

# **“El financiamiento de las PyMEs por medio de capitales de riesgo”**

**FECHA DE PRESENTACIÓN: 28 DE DICIEMBRE DE 2010**

**AUTORA: LIC. ELA SOLANGE BARROS**

**DNI: 29.111.057**

**TUTOR: LIC. AGUSTÍN D'ATELLIS**

<b>INDICE</b>
---------------

<b>RESUMEN EJECUTIVO.....</b>	<b>4</b>
-------------------------------	----------

**CAPITULO 1: PyMEs**

1.1 Introducción .....	8
1.1.1 El contexto.....	8
1.2 El universo PyME en Argentina .....	8
1.2.1 Pequeñas, medianas y otras más.....	9
1.3 Características.....	9
1.4 La importancia de las PyMEs.....	10
1.4.1 Importancia cuantitativa de las PyMEs.....	10
1.4.2. La importancia de las PyMEs en el ámbito mundial.....	15
1.5 Fuentes de financiación.....	15
1.6 Intervención de las PyMEs en el mercado de trabajo.....	16
1.7 Las nuevas realidades: "principales macrovariables".....	24
1.7.1 Mercados Globales.....	24
1.7.2 Economías integradas y bloques regionales.....	25
1.7.3 Cambio de los patrones de compra de la gente.....	25
1.7.4 La pequeña y mediana empresa "hoy".....	26
1.8 Antecedentes de otros países.....	27
1.8.1 Alemania.....	27
1.8.2 Brasil .....	30
1.8.3 Japón.....	32
1.9 Conclusiones.....	35

**CAPITULO 2: El acceso al crédito por parte de las PyMEs argentinas**

2.1 Tipos, calidad y requisitos para el acceso al crédito por parte de las PyMEs.....	36
2.2 Porcentaje de PyMEs financiadas por medio de algún tipo de crédito.....	43
2.3 Conclusiones.....	46

**CAPITULO 3: Los casos de las PyMEs en Japón, Alemania, Brasil, México y El Salvador, en relación con los créditos**

3.1 Tipos, calidad y requisitos para el acceso al crédito por parte de las PyMEs.....	55
3.2 Porcentaje de PyMEs financiadas por medio de algún tipo de crédito.....	66
3.3 Conclusiones.....	68

**CAPITULO 4: Los capitales de riesgo y su contribución al crédito de las PyMEs en  
Japón, Alemania, España y Chile**

4.1 Caso Japón.....	72
4.1.1 Cultura empresarial en Japón.....	73
4.1.2 Historia y desarrollo de la industria del venture capital en Japón.....	75
4.1.3 Medidas para fomentar el capital de riesgo en Jaón.....	79
4.2 Caso Alemania .....	80
4.3 Caso España .....	82
4.4 Caso Europa.....	83
4.4.1 Las mejores salidas para empresas financiadas con venture capital en Europa....	83
4.4.2 Impacto económico del venture capital en Europa.....	84
4.5 Caso Chile.....	85
4.5.1 Origen del capital de riesgo en Chile .....	85
4.5.2 Desarrollo y marco legal de los Fondos de Inversión en Chile.....	86
4.5.3 Sociedad administradora y tipo de inversiones.....	86
4.5.4 Experiencia en los Fondos de Inversión de Desarrollo en empresas.....	87
4.5.5 Bolsas para empresas emergentes.....	87
4.6 Conclusiones.....	88

**CAPITULO 5: Ensayo sobre los beneficios que generaría el financiamiento de las  
PyMEs por capitales de riesgo**

5.1 Condiciones necesarias para hacer posible el financiamiento por capitales de riesgo en Argentina.....	88
5.2 La estructura del problema.....	91
5.3 Instrumentos financieros no bancarios.....	94
5.4. Conclusiones.....	98

**CAPITULO 6: Conclusiones Finales**

6.1 Conclusiones.....	99
6.2 Apéndice .....	102

<b>CAPITULO 7: BIBLIOGRAFÍA .....</b>	<b>109</b>
---------------------------------------	------------

### 1. Objetivo General

El trabajo tiene como principal objetivo analizar como contribuye al crecimiento de las Pymes la inyección de capitales de riesgo/ inversiones de riesgo. Como las pymes contribuyen al desarrollo de la producción de bienes y servicios de la República Argentina, es muy importante en la economía nacional la buena salud de estas empresas, es por ello que en este trabajo vamos a analizar el financiamiento y sus mecanismos, el acceso al crédito y su burocracia, y cuáles pueden ser los mecanismos ágiles para poder atraer estos capitales a las Pymes en Argentina.

### 2. Problemas a resolver

El problema principal de este trabajo es identificar las vías de acceso a los créditos y como poner en contacto las Pymes con los capitales de riesgo, identificar las causas de quiebra de las Pymes y cuanto influye la falta de créditos en estas empresas que desaparecen.

Las siguientes preguntas guiarán la problematización del trabajo:

- ¿Cuáles son las dificultades de las empresas para acceder a créditos?
- ¿Cómo han evolucionado las Pymes en los países donde se otorgan créditos de capitales de riesgo?
- ¿Qué beneficios traería al sistema económico el financiamiento de las Pymes por medio de capitales de riesgo?

### 3. Objetivos específicos

Realizar un análisis de los países que han fortalecido sus Pymes a través de este tipo de fondos tomaremos en estudio específicamente cuatro países a saber, México, Brasil, Chile y Perú y veremos como influncian este tipo de capitales en las Pymes de dichos países. Hablaremos sintéticamente de los casos Japón y Alemania, para comparara la idiosincrasia de dichos países con los latinos y específicamente con la Argentina.

Analizar el marco jurídico y burocrático del acceso a los créditos en forma comparativa entre los países elegidos y la Argentina.

Analizar las medidas que el gobierno debería tomar para este tipo de créditos.

Analizar la influencia de las Pymes en el PBI y como le dan dinamismo a la economía nacional, demostrando así la necesidad de contribuir al crecimiento de este tipo de empresas.

#### 4. Hipótesis

Múltiples razones justifican la necesidad de específicas estrategias en favor de las Pequeñas y Medianas Empresas.

Entre las más importantes pueden mencionarse:

- La estrecha relación entre PyME y empleo. Existe un consenso generalizado acerca de la mayor contribución de este tipo de empresas respecto de las grandes en la generación de nuevos puestos de trabajo. La creación de nuevas empresas es otro factor dinámico en la generación de empleo.
- El desarrollo de un sistema socioeconómico competitivo. Si bien, en el corto plazo la dimensión individual de la competitividad es importante para cada empresa en particular, existen evidencias de que en el mediano plazo la competitividad está fuertemente condicionada por factores de naturaleza sistémica, siendo fundamental desarrollar un entramado socioeconómico-productivo-institucional cuya riqueza depende de la presencia de agentes económicos de distinto tipo y naturaleza (PyME, Grandes firmas, instituciones tecnológicas, educativas, sociales, etc.).
- Una mejor distribución del poder económico en la sociedad. Las PyMEs contribuyen a la existencia de condiciones de competencia en los mercados y a la canalización de las energías emprendedoras de la población. Son actores clave en el desarrollo territorial y en los procesos de aprendizaje, que facilitan y potencian ese desarrollo. Sin una presencia importante y activa de este tipo de empresas, esos procesos simplemente no son posibles o no son sostenibles en el tiempo.

En resumen, es amplio el consenso acerca del rol fundamental que desempeñan las PyMEs en una política que busque diversificar la competitividad internacional, la generación de una producción con mayor valor agregado y la promoción del empleo genuino.

Por otra parte, es auspicioso destacar que el estudio de la problemática de las pequeñas y medianas empresas argentinas ha sido, en los últimos años, vasto en cantidad y rico en calidad. Y es también comprobable que comienzan a soplar nuevos buenos vientos para el sector, transformados en políticas públicas orientadas a atender diversos aspectos de la problemática a que hacíamos referencia anteriormente. Lo que equivale a decir que estarían dadas las condiciones para imaginar un futuro favorable al crecimiento y consolidación de muchas de las empresas que componen el difuso, pero prolífico conjunto denominado PyME.

Frente a ello se presentan obstáculos de diversa índole. Nos proponemos Identificar los obstáculos que dificultan la capitalización y la expansión de la pequeña y mediana empresa, y plantear alternativas para superarlos.

Encuadrado en este marco de estudio planteamos la siguiente hipótesis que podría responder a la eliminación de uno de los obstáculos con los que se encuentra la Pyme en Argentina que es el crédito. Así decimos que:

***“El financiamiento de las Pymes en Argentina a través de capitales de riesgo debería ser viable y debería tener consecuencias positivas para este tipo de empresa; como así también a la macroeconomía del país.”***

## 5. Justificación

Si damos una mirada rápida a la economía de países desarrollados encontraremos que, parte de este desarrollo, se debe a la contribución económica de las PYMES. Las PYMES son un importante motor de crecimiento para cualquier economía. Sin embargo, para que una pequeña o mediana empresa pueda desarrollarse, en gran parte de los casos, necesita acceder a créditos que le permitan poner en funcionamiento su estrategia principal.

Los países que han utilizado a los capitales / inversiones de riesgo para generar estos créditos han tenido éxito, tanto en el otorgamiento de créditos como en el desarrollo económico / financiero de sus pequeñas y medianas empresas.

En Argentina, el acceso al crédito, tal como se encuentra planteado, genera muchas trabas y dificultades para las PYMES que necesitan y pretenden hacerse de esos capitales por medio del préstamo. Parece necesario entonces, analizar si el

financiamiento de las PYMES por medio de capitales / inversiones de riesgo, es posible en nuestro país y cuáles serían los beneficios macroeconómicos que generaría en nuestra economía.

## 6. Metodología

El presente trabajo consiste en una investigación sobre la incidencia de los venture capital en la economía de las Pymes, todas las empresas buscan a mediano y largo plazo mantenerse dentro del mercado para asegurar una rentabilidad del capital y aumentar sus ventas, con la esperanza de obtener mayores utilidades que garanticen la supervivencia a largo plazo.

Para ello necesitan manejar bien sus finanzas y tener acceso al crédito, la metodología que se utilizara para desarrollar el presente tema será:

- Estudio de la importancia cuantitativa y cualitativa de las pymes en la economía de un país
- Estudio cuantitativo y cualitativo de la información existente sobre venture capital en Argentina
- Comparativa de los países latinos en lo referido a VC, casos de estudio Chile, Brasil, México, Perú.
- Comparativa de los países latinos con Alemania y Japón.
- Crear un escenario posible en la Argentina con la incorporación de capitales de riesgo.

Se han tomado como comparativa estos países (Chile, México, Perú, Brasil), por dos razones principales, una es el parecido idiosincrásico de estos países en lo económico y cultural con la Argentina, segundo por tener las mismas trabas a nivel internacional en lo referente específicamente a lo económico, por pertenecer a la misma región económica, cualquier comparación con países del primer mundo en forma exclusiva sería utópico y poco real pues la forma de pensar y la estructura de las economías son muy diferentes.

Como el tema compete a cualquier país del globo, dejamos en claro que se hará el análisis comparativo con solo estos cuatro países, y tocando someramente las políticas

adoptadas por Japón y Alemania, pues son ejemplo de posibles adopciones de sus políticas obviamente adoptándolas a la forma de ser de Argentina.

## 7. Bibliografía

- Alburquerque, Francisco, “La importancia de la producción local y la pequeña empresa para el desarrollo de América Latina.”. Revista de la CEPAL / NU. CEPAL. n. 63, pp. 147-160, Diciembre 1997.
- Arizu, Jorge, “La Innovación de la Economía”. Documento presentado en el Seminario "Camino a la competitividad: el nivel meso y microeconómico", Santiago de Chile, CEPAL. 2004.
- Arocena, José, "El desarrollo local, un desafío contemporáneo". Caracas, Nueva Sociedad, 1998.
- Ascuá, Rubén, Ferraro, Francisco y Quintar, Aída, “Consecuencias iniciales de los comportamientos PyMES en el nuevo escenario de negocios en Argentina” CEPAL, Buenos Aires, Documento de Trabajo No 6, Septiembre 1996.
- Azzone, G. y Cainarca, G, “The strategic role of quality in small size firms”. Small Business Economics. Vol. 1,1993.
- Azpiazu, Daniel y Notcheff, Hugo, “El desarrollo ausente”. Grupo Editorial Norma SA. Buenos Aires, Argentina. 1995
- Azpiazu, Daniel, “La desregulación de los mercados. Paradigmas e inequidades de las políticas del neoliberalismo”. Buenos Aires: Grupo Editorial NORMA/FLACSO, 2000.
- Berlinsky, J., “La protección efectiva de actividades seleccionadas de la industria manufacturera argentina,” Documento de Trabajo ITDT No. 119, Buenos Aires, 2005.
- Bisang, R., “Industrialización e incorporación de progreso técnico”, Cepal, Documento de Trabajo No. 54, 2004



- Bonvecchi, C., Fanelli, J.M., Frenkel R, “Movimientos de capitales y comportamiento de la inversión en Argentina”, CEDES, mimeo, Diciembre de 1996.
- Boscherini, F. y Yoguel, G, “Algunas reflexiones sobre la medición de los procesos innovativos: La relevancia de los procesos informales e incrementales”, Revista Redes, Universidad de Quilmes, 1996.
- Brusco, M., Piore, D., “Los directivos de las PYMES frente a la internacionalización y los factores determinantes de su grado de orientación al exterior”, IV Congreso Nacional de ACEDE. Febrero de 1992
- CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), Oficina de Buenos Aires, “Análisis de la experiencia del Instituto de Desarrollo Empresarial Bonaerense” IDEB, LC/BUE/L.168/E, CEPAL, Buenos Aires, 2000.
- Chocce Gianni Romani, Condiciones necesarias para el desarrollo del Venture Capital en America Latina: el caso Chile
- Dierickx y Cool, Pralad, C y Hamel, “La estrategia como objeto de estudio: ¿por qué buscar un nuevo paradigma?” Harvard Deusto Business Review, Nov-Dic n° 75, Pp 48-55, 1990.
- Domínguez, R., "Promoción y reestructuración de pequeñas y medianas empresas en “Canadá, España, Italia y Japón” Temas para el debate en América Latina, Banco Interamericano de Desarrollo, División de Infraestructura y Mercados Financieros, Washington, 2004.
- Dossi, D., “The nature of the innovative process”, Technical change and economic theory, Pinter, London, 2003.
- Dosi, G., “Technological paradigms and technological trayectories”. Research Policy. Vol. II N° 3. pp. 147-162, 1982.
- Ernest y Mitelka, Katz, Pietrobelli, “La capacidad innovativa y el fortalecimiento de la competitividad de las firmas: El caso de las PyMES exportadoras argentinas”. CEPAL / Alianza Editorial, 1995.

- Hopenhayn, B. y Vanoli, A. “Globalización financiera”. Fondo de Cultura Económica, Buenos Aires, 2002
- Kampel, D., y Katz, S., “Reforma comercial en Argentina: impactos macroeconómicos y sectoriales” Universidad de Buenos Aires, 1995.
- Kampel, D., y Katz, S., “Comercio y competitividad: el nuevo escenario productivo”. Universidad de Buenos Aires, 2003.
- Katz, J., “Los cambios tecnológicos y su influencia en las concepciones actuales de la Gestión de recursos Humanos, ante el impacto de la reestructuración económica sectorial de los ´90”. Editorial Paidós, 1997.
- Lacone, Guillermo Luis, Obstáculos y palancas para la capitalización y expansión de la Pequeña y Mediana Empresa, eumed.net, 2004
- Pereyra, Ariel O., Hacer Venture Capital en Argentina: Una visión a largo plazo
- Putnam, M., “Las Pymes y su rol dentro de las variables económicas”. Editorial Alianza. Madrid, 1993.
- Yoguel, G., “Los condicionantes del nuevo contexto: Las respuestas estratégicas de las Pymes argentinas”, Palermo Business Review, 1997.
- Zevallos, E Micro,”Pequeñas y Medianas empresas en América Latina.” Revista de la CEPAL (Santiago de Chile), n.79, abr. 2003, p. 53-70.

## 8. Índice tentativo

### CAPITULO 1: PYMES.

1.1 Que es una PYME (características, definición de PYMES en argentina y en el mundo, etc.)

1.2 Las PYMES en argentina (cuantas hay, como contribuyen al pbi, cuáles son los rubros y que porcentajes hay en cada rubro)

1.3 PYMES en los países desarrollados y en vías de desarrollo, como los latinos (caso Japón, Alemania, Brasil, Chile, México, Perú.

CAPITULO 2: El acceso al crédito por parte de las PYMES argentinas.

2.1 Tipos, calidad y requisitos para el acceso al crédito por parte de las PYMES.

2.2 Porcentaje de PYMES financiadas por medio de algún tipo de crédito.

2.3 Conclusiones

CAPITULO 3: Los casos de las PYMES en Japón, Alemania, Brasil, Chile, México, Perú, en relación con los créditos.

3.1 Tipos, calidad y requisitos para el acceso al crédito por parte de las PYMES.

3.2 Porcentaje de PYMES financiadas por medio de algún tipo de crédito.

3.3 Conclusiones

CAPITULO 4: Los capitales de riesgo y su contribución al crédito de las PYMES en Japón, Alemania, Brasil, Chile, México, Perú.

4.1 Caso Japón

4.2 Caso Chile

4.3 Caso Brasil

4.4 Caso Alemania

4.5 Caso México

4.6 Caso Perú

4.7 Conclusiones



CAPITULO 5: Ensayo sobre los beneficios que generaría el financiamiento de las PYMES por capitales de riesgo.

5.1 Condiciones necesarias para hacer posible el financiamiento por capitales de riesgo en Argentina.

5.2 Contribuciones que el crédito generado por capitales de riesgo, otorgaría a las PYMES. Proyecciones sobre las principales variables económicas.

5.3 Contribuciones que el crédito generado por capitales de riesgo, otorgaría a la macroeconomía. Proyecciones sobre las principales variables económicas

CAPITULO 6: Conclusiones

CAPITULO 7: Bibliografía



USAL  
UNIVERSIDAD  
DEL SALVADOR

## **DEDICATORIAS Y AGRADECIMIENTOS**

Quiero dedicar esta tesis a mi padre, que desde el cielo guía e ilumina todos los actos de mi vida; a mi madre, mi abuela y mi hermano, que siempre me apoyan y acompañan en todos los proyectos que emprendo; a Alejandro, mi gran amor, por su inmensurable paciencia y compañía; y a mis amigas, por alegrarse de mis triunfos y prestarme sus oídos en mis tristezas.

También quiero agradecer a mis compañeros de trabajo de Lotería Nacional S.E. y de la Universidad Argentina de la Empresa, por sus constantes palabras de incentivo y cariño desinteresado y al Lic. Agustín D’Atellis por su continua comprensión y estímulo para desarrollar el presente trabajo.

Buenos Aires, Noviembre de 2010.

